

RESULTADOS FINANCIEROS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015



Medellín, Colombia, 4 de agosto de 2015

ISA S.A. E.S.P. (BVC: ISA; OTC: IESFY) (“ISA” o “la Compañía”), organización colombiana dedicada a los negocios de Transporte de Energía Eléctrica, Concesiones Viales, Transporte de Telecomunicaciones y Gestión Inteligente de Sistemas de Tiempo Real, anunció hoy los resultados financieros al cierre del segundo trimestre de 2015. Las cifras no son auditadas y están expresadas en millones de pesos colombianos (\$). El proceso de consolidación implica la inclusión del 100% de las compañías donde ISA tiene control, de acuerdo con la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF- y sus correspondientes interpretaciones -CINIIF-, que se aplican en Colombia a partir de enero 1, 2015. Los resultados de 2014 se han reexpresado de acuerdo con las NIIF para hacerlos comparables con los resultados de 2015.

■ RESULTADOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Primer semestre 2015

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$2.289.150 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$1.283.406 millones, con un margen EBITDA de 56,1%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$307.838 millones, con un margen neto de 13,4%.

Segundo trimestre 2015

- Los **ingresos operacionales consolidados** fueron de \$1.132.061 millones.
- El **EBITDA** acumuló \$663.562 millones, con un margen EBITDA de 58,6%.
- La **utilidad neta** ascendió a \$162.477 millones, con un margen neto de 14,4%.

Acumulado a junio de 2015, la utilidad neta de ISA ascendió a \$307.838 millones, representando un aumento de \$2.327 millones en el resultado neto, comparado con el mismo periodo del año anterior. El aumento es explicado principalmente por los mayores ingresos en transporte de energía eléctrica, concesiones viales y telecomunicaciones, un menor gasto financiero en Chile¹ y el efecto por conversión de la información financiera; compensado en parte por el reconocimiento del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia y mayores gastos por el incremento de la tasa del impuesto de primera categoría del 20% al 27% en Chile, a partir de enero de este año.

¹ Por menor devaluación de la UF respecto al peso chileno

En el segundo trimestre de 2015, se presentó una disminución de la utilidad neta de 4,9% frente al mismo período de 2014. Este resultado consolida el efecto neto de menores ingresos extraordinarios dado que en el 2014 se registró la recuperación del saldo a favor de PIS y COFINS generado en la compra de activos en CTEEP realizada desde junio de 2009. Sin embargo en el trimestre hay mayores rendimientos de la cuenta por cobrar de las concesiones y mayores ingresos por obras de construcción de terceras pistas en Chile, la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú y Colombia, mayores ingresos en Colombia por un IPP superior y una mayor devaluación del peso colombiano frente al dólar. Descontado el ingreso puntual de PIS y COFINS por \$27 mil millones, la utilidad neta del periodo hubiese crecido el 13,2%.

TASAS DE CAMBIO	2Q15 prom	2Q14 prom	Var %	Jun.2015 cierre	2014 cierre	Var %
COP / DOLAR USD	2.482,34	1.960,99	26,59%	2.585,11	2.392,46	8,05%
COP / REAL	836,42	853,79	-2,03%	833,21	900,71	-7,49%
COP/ CLP	4,00	3,55	12,62%	4,07	3,94	3,39%
REAL / DOLAR USD	2,97	2,3	29,03%	3,10	2,66	16,64%
CLP / DOLAR USD	620,89	553,06	12,26%	634,58	606,75	4,59%

Los resultados incluyen el efecto por la conversión de información financiera de las filiales del exterior, que generaron variaciones en los diferentes rubros de los estados financieros, debido principalmente a la devaluación que ha presentado el peso colombiano frente al dólar y al peso chileno, generando un aumento en el resultado neto del trimestre de \$11.394 millones y \$17.476 millones en el acumulado del año.

■ ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Ingresos operacionales

(cifras en millones de pesos colombianos)

INGRESOS OPERACIONALES	2Q15	2Q14	Var. \$	Var. %	2Q15 USD	1S15	1S14	Var. \$	Var. %	1S15 USD
Transporte Energía Eléctrica	773.908	711.381	62.527	8,8%	299	1.583.528	1.381.447	202.081	14,6%	613
Concesiones Viales	265.956	209.877	56.079	26,7%	103	518.268	412.148	106.120	25,7%	200
Transporte Telecomunicaciones	65.414	53.671	11.743	21,9%	25	134.908	110.797	24.111	21,8%	52
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	26.782	28.351	-1.569	-5,5%	10	52.446	50.132	2.314	4,6%	20
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.132.061	1.003.280	128.780	12,8%	438	2.289.150	1.954.525	334.625	17,1%	886

En el segundo trimestre de 2015, los ingresos operacionales ascendieron a \$1.132.061 millones, que equivale a un incremento de 12,8% con respecto al mismo período de 2014. El efecto por conversión representó un impacto positivo de \$86.357 millones. La variación en los ingresos por negocio se explica por:

- Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 68,4% del total de los ingresos operacionales, equivalentes a \$773.908 millones. Comparado con el segundo trimestre de 2014, los ingresos del negocio incrementaron en 8,8%, dado los mayores ingresos de construcción, el ajuste a la remuneración realizada a partir de julio de 2014 y la variación positiva del IGPM/IPCA en Brasil. Los mayores ingresos debido a un IPP superior, la mayor devaluación y la entrada en operación de nuevos proyectos de conexión en Colombia (Sogamoso en agosto 2014 y Cerromatoso en octubre 2014), también contribuyeron a la variación positiva de los ingresos. De otro lado, se presentaron menores ingresos de construcción en Perú.

- **Concesiones Viales** contribuyó con \$265.956 millones que equivalen al 23,5% del total de los ingresos. En el período se presentaron mayores ingresos por construcción de las obras de terceras pistas, un mayor rendimiento financiero de la cuenta por cobrar de las concesiones y mayores ingresos de operación. Estos hechos significaron un incremento de 26,7% frente a los ingresos presentados en el mismo periodo de 2014.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 5,8% del total de ingresos, que corresponde a \$65.414 millones. Presentó un crecimiento de 21,9%, debido principalmente a la adquisición de nuevos clientes.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$26.782 millones equivalente a 2,4% del total de ingresos del segundo trimestre de 2015, y representa una disminución 5,5% con respecto al mismo período de 2014. La variación se debe a los menores ingresos regulados en XM, los cuales dependen del nivel de inversión y gasto de la compañía.

Los ingresos acumulados sumaron \$2.289.150 millones, con un crecimiento de 17,1% con respecto al primer semestre de 2014. El efecto por conversión de las filiales del exterior ascendió a \$146.694 millones.

Ingresos consolidados por país:

En el segundo trimestre del año, la composición de los ingresos por país fue: Colombia 36,2%, Chile 23,7%, Brasil 21,3% y Perú 16,9%.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	2Q15	2Q14	Var. \$	Var. %	2Q15 USD	1S15	1S14	Var. \$	Var. %	1S15 USD
Colombia	409.436	374.380	35.056	9,4%	158	808.353	740.461	67.892	9,2%	313
Chile	268.444	210.401	58.043	27,6%	104	522.915	414.431	108.484	26,2%	202
Brasil	241.105	206.411	34.694	16,8%	93	481.176	415.005	66.171	15,9%	186
Perú	191.521	199.105	-7.584	-3,8%	74	437.155	358.224	78.931	22,0%	169
Otros	21.554	12.983	8.571	66,0%	8	39.552	26.404	13.148	49,8%	15
TOTAL	1.132.061	1.003.280	128.780	12,8%	438	2.289.150	1.954.525	334.625	17,1%	886

Los ingresos de otros países, que mostraron un incremento de 66%, incluyen los ingresos de la filial Linear Systems RE, compañía cautiva de seguros/reaseguros de ISA, la cual comenzó su operación en 2015 y explica \$4.057 millones de la variación.

Costos y gastos operativos

Los **costos y gastos operativos**², del período abril-junio de 2015 aumentaron 7,4% con relación al segundo trimestre de 2014, pasando de \$573.188 millones a \$615.687 millones. El incremento en los costos fue inferior al aumento de los ingresos, que ascendió a 12,8%. El efecto por conversión significó un gasto por \$47.246 millones. La variación del trimestre se explica por:

- **Transporte de Energía Eléctrica** participó con el 73,8% del total de los costos operacionales, equivalentes a \$454.401 millones. Comparado con el segundo trimestre de 2014, los costos del negocio incrementaron en 2,4%, debido a la mayor depreciación por la revisión de vida remanente de los activos y a la entrada en operación de nuevos proyectos (Sogamoso y Cerromatoso) en Colombia; un incremento en la amortización por proyectos que entraron en

² Incluye los costos de venta y operación y los gastos de administración

operación en Perú, y una mayor provisión de contingencias laborales en Brasil; compensado con menores costos de construcción y provisiones de mantenimiento mayor en Perú.

- **Concesiones Viales** contribuyó con \$81.257 millones que equivalen al 13,2% del total de los costos. En el período se presentaron mayores obras de construcción de terceras pistas, y mayores gastos de mantenimiento, honorarios y servicios de terceros en **Chile**.
- **Transporte de Telecomunicaciones** aportó el 9,1% del total de costos y gastos operacionales, que corresponde a \$56.107 millones. Presentó un crecimiento de 29,5%, debido principalmente a mayores depreciaciones por revisión de vida remanente.
- **Gestión Inteligente de Sistemas en Tiempo Real** generó \$23.921 millones equivalente a 3,9% del total de ingresos del segundo trimestre de 2015 y representa una disminución 7,6% con respecto al mismo período de 2014. La variación se debe a los menores costos asociados a programas de eficiencia operacional y menores gastos por estudios y proyectos.

(cifras en millones de pesos colombianos)

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	2Q15	2Q14	Var. \$	Var. %	2Q15 USD	1S15	1S14	Var. \$	Var. %	1S15 USD
Transporte Energía Eléctrica	454.401	443.855	10.546	2,4%	176	967.228	852.119	115.110	13,5%	374
Concesiones Viales	81.257	60.122	21.135	35,2%	31	155.199	111.352	43.847	39,4%	60
Transporte Telecomunicaciones	56.107	43.314	12.794	29,5%	22	115.433	100.069	15.364	15,4%	45
Gestión inteligente de sistemas de tiempo real	23.921	25.898	-1.977	-7,6%	9	44.685	46.468	-1.783	-3,8%	17
TOTAL COSTOS OPERACIONALES	615.686	573.188	42.498	7,4%	238	1.282.545	1.110.008	172.538	15,5%	496

La variación en el acumulado de 15,5% se explica por las razones antes mencionadas, sumadas al reconocimiento del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia (\$41.729 millones). El efecto por conversión acumulado, asociado a los costos y gastos operacionales ascendió a \$80.569 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	2Q15	2Q14	Var. \$	Var. %	2Q15 USD	1S15	1S14	Var. \$	Var. %	1S15 USD
Colombia	235.922	210.049	25.873	12,3	91	485.660	426.031	59.630	14,0	188
Chile	85.968	63.726	22.242	34,9	33	164.232	118.607	45.625	38,5	64
Brasil	174.190	145.331	28.859	19,9	67	338.150	296.564	41.586	14,0	131
Perú	108.429	146.635	-38.206	-26,1	42	272.078	254.349	17.729	7,0	105
Otros	11.177	7.447	3.730	50,1	4	22.425	14.456	7.969	55,1	9
TOTAL	615.686	573.188	42.498	7,4	238	1.282.545	1.110.008	172.538	15,5	496

La composición de los costos y gastos operacionales por país en el segundo trimestre fue: 38,3% en Colombia, 28,3% en Brasil, 17,6% en Perú y 14,0% en Chile.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	2Q15	2Q14	Var. \$	Var. %	2Q15 USD	1S15	1S14	Var. \$	Var. %	1S15 USD
Costos y gastos de venta y operación	471.422	469.806	1.617	0,3%	182	1.011.031	883.892	127.139	14,4%	391
Depreciaciones	69.206	54.571	14.635	26,8%	27	134.017	126.194	7.823	6,2%	52
Amortizaciones	52.649	38.283	14.365	37,5%	20	102.519	78.810	23.709	30,1%	40
Provisiones	22.409	10.528	11.881	112,8%	9	34.978	21.111	13.867	65,7%	14
Total	615.686	573.188	42.498	7,4%	238	1.282.545	1.110.008	172.538	15,5%	496

Otros ingresos y gastos y método de participación

Los otros ingresos/gastos operativos del segundo trimestre de 2015 disminuyeron \$25.126 millones, 74,7% menos que el mismo periodo de 2014. Esta variación se debió a que en el segundo trimestre del año anterior, CTEEP reconoció un ingreso extraordinario por la recuperación del saldo a favor de PIS y COFINS de \$27.332 millones, generado en la compra de activos realizada desde junio de 2009, mencionado anteriormente.

Por su parte, el método de participación, recoge las utilidades de las filiales donde ISA tiene control compartido tales como IESUL, IEMADEIRA, GARANHUS, IENNE en Brasil, Transnexa en Ecuador, Derivex en Colombia e Interconexión Eléctrica Colombia-Panamá en Panamá. La disminución fue de \$3.216 millones con respecto al segundo trimestre de 2014, debido a menores resultados en Brasil, dado un menor ingreso de participación en CTEEP por mayores gastos de operación, administrativos y financieros de Madeira producto a la entrada en operación en 2014 y compensado en parte con mayores rendimientos del activo financiero en GARANHUNS.

EBITDA y margen EBITDA

El EBITDA del segundo trimestre de 2015 mostró un incremento de 22,8% frente al mismo periodo del año anterior, que equivale a \$123.097 millones. El aumento se debió a los mayores ingresos generados en el negocio de Transporte de Energía, Concesiones Viales y Telecomunicaciones y al menor crecimiento de los costos y gastos operacionales comparado con el aumento de los ingresos. El margen EBITDA ascendió a 58,6%, 4,7% mayor que el segundo trimestre de 2014.

En términos acumulados, el EBITDA aumentó 18,4% con relación al mismo período del año anterior, pasando de \$1.084.174 millones a \$1.283.406 millones, explicado por los conceptos mencionados anteriormente y disminuido por el reconocimiento del total del impuesto a la riqueza del año 2015 en Colombia. El margen EBITDA acumulado ascendió a 56,1%.

Utilidad por actividades de operación

Como resultado de los efectos mencionados, ISA obtuvo en el segundo trimestre una utilidad por las actividades de operación de \$538.929 millones, 12,0% por encima de lo presentado en el mismo período del año anterior. El margen operacional se mantuvo prácticamente estable en 47,6%, comparado con 47,9% del año anterior. Así mismo, los resultados por actividades de operación acumulados a junio de 2015 incrementaron 14,3% con respecto al primer semestre de 2014 (\$1.054.907 millones).

Ingresos/gastos financieros

En el segundo trimestre de 2015 se presentaron mayores gastos financieros netos por \$60.095 millones, equivalente a un incremento de 32,1% frente a 2Q14. La diferencia se explica principalmente a un gasto por efecto por conversión de \$24.138 millones, sumado a la disminución de rendimientos de la cuenta por cobrar de la indemnización en CTEEP, mayor gasto por la actualización monetaria de pasivos, aumento del gasto de los dividendos a los accionistas preferenciales en Brasil y mayores gastos financieros de la deuda asociada a los proyectos que entraron en operación en Perú.

Los gastos financieros netos acumulados a junio de 2015 ascendieron a \$448.645 millones con un incremento de 19,9% con respecto al mismo período de 2014, explicado por el efecto neto de los mismos conceptos que explican las variaciones del segundo trimestre y la disminución del gasto

por diferencia en cambio en la deuda en UF de Chile por menor crecimiento de la UF a junio de 2015, comparada con junio de 2014.

Impuestos

El gasto por impuesto de renta en el 2Q15 ascendió a \$69.484 millones, que representa un incremento del 17,2% con respecto al segundo trimestre de 2014. Esta variación obedece principalmente al efecto de las implicaciones de la última reforma tributaria en Colombia que considera mayores impuestos por la creación de la sobretasa CREE para el año 2015 en Colombia.

El gasto por impuesto de renta en el acumulado a junio de 2015 representó un incremento del 45,4% con respecto al mismo período de 2014. Esta variación recoge los aspectos mencionados, pero considera además mayores impuestos en Chile, por el incremento de la tasa del 20% al 27%.

Resultado integral (Utilidad antes de interés minoritario)

Como resultado de los eventos explicados, la utilidad consolidada antes de interés minoritario para el segundo trimestre ascendió a \$222.199 millones y representó una disminución de \$12.352 millones (5,3%) respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución también se refleja en los resultados de la participación no controladora (minoritarios), debido a los menores resultados en Brasil.

Resultado integral de los propietarios de la controladora (Utilidad neta)

La utilidad neta del segundo trimestre de 2015 ascendió a \$162.477 millones, lo que representó una disminución de 4,9% respecto a lo reportado en el mismo período de 2014. La variación se explica por el efecto neto de los mayores resultados operacionales en Chile, Brasil y Perú, los mayores gastos financieros en Brasil y Perú y los mayores impuestos por la creación de la sobretasa CREE en Colombia, así como la mayor tasa de impuestos diferidos en Chile.

En el acumulado, el resultado asciende a \$307.838 millones, que equivale a un aumento de 0,8% respecto al año anterior, el cual incluye el reconocimiento del impuesto a la riqueza del año 2015.

■ BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Activos

Los activos de ISA y sus empresas ascendieron a \$26.299.369 millones con un aumento de 2,4% respecto a diciembre de 2014. La variación obedece principalmente a un incremento en la caja e inversiones temporales asociado a la emisión de bonos en Colombia, mayor recaudo de peajes en Chile y un aumento de los proyectos en construcción en Colombia, Chile y Perú.

La composición de los activos por país fue: 31,2% en Chile, 28,1% en Colombia, 23,9% en Brasil y 16,0% en Perú.

Pasivos

El pasivo consolidado de \$16.436.224 millones presentó un crecimiento de 4,3% comparado con diciembre de 2014. La variación obedece esencialmente al efecto neto de un mayor efecto por conversión, los dividendos decretados por pagar y la emisión de bonos por \$500 mil millones en

Colombia, un mayor endeudamiento en Perú y las amortizaciones de deuda en Colombia, Chile y Brasil.

La distribución de los pasivos por país fue de 34,6% en Chile, 30,7% en Colombia y 17,0% en Brasil y Perú.

Participaciones no controladoras (Interés minoritario)

El interés minoritario fue de \$3.315.809 millones con una disminución de 5% con respecto a diciembre del año anterior, debido principalmente al efecto de la revaluación del peso colombiano frente al real y la recompra de acciones preferenciales de ISA Capital do Brasil.

Patrimonio de los propietarios de la controladora

El patrimonio alcanzó \$ 6.547.336 millones, comparado con \$6.420.557 millones de diciembre de 2014, representando un aumento de 2,0%, como consecuencia de la mayor utilidad generada, mayor efecto por conversión de las filiales del exterior que compensa la distribución de utilidades aprobada en la Asamblea General de Accionistas de ISA.

■ FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

A junio de 2015, el efectivo y equivalente de efectivo ascendió a \$1.881.947 millones, con un incremento de \$161.148 millones con respecto a diciembre de 2014. Al primer semestre de 2015, el efectivo provisto por las operaciones ascendió a \$823.745 millones. Dichos recursos se utilizaron así: \$484.205 millones en actividades de inversión principalmente en los proyectos de construcción de activos en Perú, Colombia y Chile y \$178.392 millones en actividades de financiación como resultado de la emisión de bonos de ISA, pago de servicio a la deuda, obligaciones financieras, bonos y dividendos.

■ DEUDA

A 30 de junio de 2015 la deuda financiera consolidada ascendió a \$10.630.820 millones, lo que refleja un aumento de 4,4% respecto a diciembre de 2014 en pesos colombianos.

Durante el segundo trimestre se presentaron los siguientes hechos, que sumados a los del primer trimestre, explican los principales cambios en la deuda:

- En Colombia, ISA emitió el Noveno Tramo Bonos por \$500.000 millones y amortizó la Serie A del Sexto Tramo de Bonos por \$150.000 millones. Transelca por su parte abonó \$8.875 millones a los créditos con el Banco de Bogotá y BBVA y recibió un nuevo desembolso del Banco de Bogotá por \$14.590 millones.
- Consorcio Transmantaro en Perú, recibió desembolso del Nova Scotia por USD5 millones e ISA Perú recibió desembolso por USD35 millones del Banco de Crédito del Perú y canceló crédito con el mismo banco por USD5 millones.
- En Brasil, CTEEP realizó abonos a BNDES por BRL41,7 millones y recibió un nuevo desembolso por BRL28,9 millones, mientras sus subsidiarias realizaron abonos por BRL5,7

millones a BNDES. Por su parte, ISA Capital Do Brasil abonó a los accionistas preferencialitas BRL25 millones.

- Ruta del Maipo en Chile, abonó al Bono 144^a USD11,6 millones.

(cifras en millones de pesos colombianos)

Deuda consolidada	Negocio	Jun.2015	2014	Var \$	Var. %	Jun.2015 USD
CHILE		4.522.376	4.482.666	39.709	0,9%	1.749
Ruta del Maipo	Concesiones Viales	2.464.345	2.392.720	71.625	3,0%	953
Ruta del Maule	Concesiones Viales	352.170	374.837	-22.668	-6,0%	136
Ruta de la Araucanía	Concesiones Viales	710.174	713.927	-3.753	-0,5%	275
Ruta del Bosque	Concesiones Viales	620.227	618.439	1.788	0,3%	240
Ruta de los Rios	Concesiones Viales	338.577	350.673	-12.096	-3,4%	131
Internexa en Chile	Transporte de Telecomunicaciones	36.883	32.070	4.813	15,0%	14
COLOMBIA		2.095.689	1.785.123	310.566	17,4%	811
ISA Colombia	Transporte de Energía Eléctrica	1.697.077	1.383.807	313.270	22,6%	656
Transelca	Transporte de Energía Eléctrica	358.612	361.156	-2.544	-0,7%	139
Internexa	Transporte de Telecomunicaciones	40.000	40.160	-160	-0,4%	15
BRASIL		1.722.219	1.922.777	-200.558	-10,4%	666
ISA Capital	Transporte de Energía Eléctrica	762.296	833.843	-71.547	-8,6%	295
CTEEP	Transporte de Energía Eléctrica	697.958	797.166	-99.209	-12,4%	270
IEMG	Transporte de Energía Eléctrica	33.071	38.032	-4.961	-13,0%	13
IEPINHEIROS	Transporte de Energía Eléctrica	89.246	102.256	-13.010	-12,7%	35
Serra Do Japi	Transporte de Energía Eléctrica	60.665	68.373	-7.709	-11,3%	23
Internexa Brasil	Transporte de Telecomunicaciones	78.984	83.107	-4.123	-5,0%	31
PERU		2.234.285	1.934.281	300.004	15,5%	864
ISA Perú	Transporte de Energía Eléctrica	25.029	12.801	12.227	95,5%	10
REP	Transporte de Energía Eléctrica	635.312	595.937	39.375	6,6%	246
Transmantaro	Transporte de Energía Eléctrica	1.563.992	1.315.853	248.139	18,9%	605
Internexa en Perú	Transporte de Telecomunicaciones	9.953	9.689	263	2,7%	4
BOLIVIA		49.894	51.947	-2.054	-4,0%	19
ISA Bolivia	Transporte de Energía Eléctrica	49.894	51.947	-2.054	-4,0%	19
ARGENTINA		6.358	6.994	-636	-9,1%	2
Transamerican Telecom	Transporte de Telecomunicaciones	6.358	6.994	-636	-9,1%	2
TOTAL		10.630.820	10.183.789	447.032	4,4%	4.112
TOTAL USD		4.112	4.257	-144	-3,4%	

El 42,2% de la deuda está denominada en Unidades de Fomento -UF- (Chile), 23,5% en dólares de EEUU, 18,9% en pesos colombianos, 15,2% en reales brasileños y 0,2% en otras monedas. Aproximadamente el 69,6% de la deuda está colocada en el Mercado de Capitales y 29,8% en créditos comerciales.

El 90,1% de la deuda es a un plazo superior a un año y el 9,9% restante es de corto plazo.

■ CAPEX e INVERSIONES

La inversión de ISA y sus empresas en el segundo trimestre de 2015 sumó \$431.431 millones, explicada por las siguientes inversiones directas y aportes de capital:

- En **Colombia**, ISA invirtió \$141.136 millones en aportes programados a sociedades y en la construcción de proyectos como subestación Bacatá e Ituango, línea de transmisión Chinú-Montería-Urabá, Corredor Cerromatoso-Chinu-Copey y segundo transformador Copey, entre

otros. Por su parte INTERNEXA Colombia realizó aportes de capital por valor de \$3.092 millones a Internexa Argentina.

- Las inversiones en **Brasil** estuvieron concentradas en CTEEP en inversiones operacionales por BRL 44,3 millones y aportes de capital a IEGARANHUNS, IESUL e IEPinheiros por BRL 43,2 millones.
- En **Perú** las inversiones por USD 57,6 millones se explican por los proyectos que CTM, REP e ISA Perú tienen en construcción, entre los que se encuentran Machupicchu-Abancay-Cotaruse, Mantaro-Montalvo, La Planicie-Industriales y Friaspata-Mollepata, ampliaciones 13, 14 y 15 para repotenciar subestaciones y ampliar la capacidad de diferentes líneas de transmisión.
- ISA **Bolivia** adelantó inversiones por BOB 16,6 millones aproximadamente para la ampliación de subestación Sucre, cuya entrada en operación está prevista para 3Q15.
- Las concesiones viales en Chile realizaron inversiones por CLP 6.408 millones en el proyecto de alumbrado LED en Maipo, Maule, Ruta de Araucanía y Ruta de los Rios, inversiones en terceras pistas de Maipo y otros proyectos de ampliación de rutas de peajes y cámaras de seguridad.

(cifras en millones de pesos colombianos)

	1Q15	2Q15	1S15	%	2015(E)	%
Colombia	111.801	172.674	284.474	29,4	1.090.483	43,5
Perú	148.596	144.074	292.670	39,0	754.768	30,1
Brasil	95.905	82.194	178.099	25,2	399.543	16,0
Chile	23.107	25.951	49.058	6,1	238.389	9,5
Otro	1.463	6.538	8.001	0,4	21.153	0,8
TOTAL	380.871	431.431	812.301	100,0	2.504.336	100,0

■ HECHOS DESTACADOS SEGUNDO TRIMESTRE

- A partir del 27 de abril se vinculó a ISA el Sr. Carlos Ignacio Mesa Medina, para desempeñar el cargo de Auditor Corporativo. El Sr. Carlos Ignacio es Administrador Financiero del Politécnico Jaime Isaza Cadavid y Especialista en Auditoría de Sistemas de la Universidad EAFIT, es Auditor Internacional Certificado – CISA por el ISACA.
- El 30 de abril, La Junta Directiva de ISA, nombró por unanimidad al Sr. Bernardo Vargas Gibsone como nuevo presidente de la Compañía. El Sr. Vargas fue miembro principal de la Junta Directiva de ISA desde el año 2012, hasta su vinculación en Julio 13 de 2015. Además fue integrante y presidente del Comité de Nuevos Negocios de la Compañía desde mayo de 2013 y perteneció a las Juntas Directivas de CTEEP e ISA Capital do Brasil. El Sr. Vargas Gibsone es economista de la Universidad de los Andes y MBA de la Universidad de Columbia.

El 7 de mayo ISA colocó en el mercado local bonos por \$500.000 millones, la demanda fue de 2,3 veces. La colocación se realizó a través de la Bolsa de Valores de Colombia -BVC-, bajo el mecanismo de subasta Holandesa. Los recursos obtenidos en este proceso de colocación serán destinados al financiamiento del flujo de caja e inversiones de la empresa. Los bonos colocados cuentan con las siguientes características:

Serie	Plazo	Monto Ofertado	Monto Demandado	Monto Adjudicado	Tasa de Corte
C10	10 años	\$400.000	\$197.236	\$100.000	IPC + 3,80% E.A.
C15	15 años		\$239.630	\$120.000	IPC + 4,14% E.A.
C20	20 años		\$478.133	\$280.000	IPC + 4,34% E.A.

Cifras en millones de pesos

- Fitch Afirma en AAA(col) y F1+(col) las Calificaciones del Programa de Valores de ISA y la calificación internacional BBB en moneda extranjera y local a ISA. La perspectiva se mantuvo estable.

■ EVENTOS SUBSECUENTES

- El 7 de julio de 2015, fue concedida la solicitud de una orden judicial para que ANEEL suspenda el procedimiento administrativo N° 48500.004452 / 2014-60 (Transferencia de las Demás Instalaciones de Transmisión –DIT-), con la suspensión de los plazos para envío de reclamaciones y abstenerse de practicar cualquier acto administrativo, hasta la revisión por parte de ANEEL del Banco de Precios base de los Activos.
- El 17 de julio de 2015, ANEEL emitió la Nota Técnica 196/2015-SFF / ANEEL con el valor de los activos SE por BRL3,74 miles de millones. En este momento está aún pendiente la aprobación por parte de la Directoria de ANEEL en pleno, donde CTEEP tiene la posibilidad de presentar sus argumentos sobre las diferencias en los avalúos y la definición por parte del Ministerio de Hacienda la forma de pago.
- El presidente de la República de Perú, Ollanta Humala, inauguró el 17 de julio, el proyecto Línea de Transmisión Machupicchu – Abancay – Cotaruse de 370 km, a 220 kV, obra que permitirá mejorar la confiabilidad del suministro de energía eléctrica en la zona sur de Perú y el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional.
- ISA ganó en Lima una nueva licitación pública el 22 de julio, para el diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de la subestación Carapongo y enlaces de conexión a líneas existentes. Consorcio Transmantaro –CTM–, filial de ISA y la EEB, lo construirá. El proyecto le generará a la Compañía ingresos anuales aproximados por USD 6,57 millones.
- El 28 de julio, los accionistas de ISA recibieron el segundo pago de dividendos en una cuota de \$67 por acción, de acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 27 de marzo de 2015.

Este reporte puede contener declaraciones basadas en estimaciones sobre el desempeño de ISA y deberá ser tomado de buena fe por las instituciones; dichas declaraciones basadas en estimaciones reflejan la visión de la administración y están basadas en información disponible actualmente, la cual supone riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas y aquellas de otros mercados, así como la fluctuación de la tasa de cambio y otras variables financieras por las que ISA S.A. E.S.P. no puede ser responsable, directa o indirectamente, para operaciones financieras que el público haga, utilizando la información presentada en el presente documento.



El Reconocimiento Emisores – IR otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. no es una certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor.

■ PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA DE ISA EN SUBORDINADAS

EMPRESA	% Directo ISA	% Indirecto	Efectivo ISA %	A través de la filial:
ENERGÍA				
TRANSELCA S.A. E.S.P.	100,00%	0,00%	100,00%	
RED DE ENERGIA DEL PERÚ –REP	30,00%	30,00%	60,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	
ISA PERÚ S.A.	45,15%	54,85%	100,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
ISA BOLIVIA S.A.	51,00%	48,99%	100,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
		0,01%		INTERNEXA S.A.
CTEEP - COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA	0,00%	37,19%	25,12%	ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.
INTERLIGACAO ELETRICA NORTE E NORDESTE S.A. – IENNE	0,00%	25,00%	6,28%	CTEEP
INTERLIGACAO ELETRICA DE MINAS GERAIS S.A. – IEMG –	0,00%	100,00%	25,12%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA PINHEIROS S.A. – IEPINHEIROS	0,00%	100,00%	25,12%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA SUL S.A. – IESUL	0,00%	50,10%	12,58%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELETRICA DO MADEIRA S.A. - IEMADEIRA -	0,00%	51,00%	12,81%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA SERRA DO JAPI	0,00%	100,00%	25,12%	CTEEP
INTERLIGAÇÃO ELÉTRICA GARANHUNS S.A.	0,00%	51,00%	12,81%	CTEEP
EVRECY	0,00%	100,00%	25,12%	CTEEP
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.	50,00%	0,00%	50,00%	Control compartido
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA COLOMBIA-PANAMA S.A.S ESP	1,17%	97,66%	50,00%	IcplA-PANAMA S.A.
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED S.A. - EPR	11,11%	0,00%	11,11%	
INTERCHILE S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA
	99,997%	0,001%	100,00%	INTERNEXA S.A.
		0,001%		ISA PERU
		0,001%		PDI
		0,001%		INTERVIAL COLOMBIA
VÍAS				
INTERVIAL CHILE S.A.	0,00%	55,00%	100,00%	ISA INVERSIONES CHILE LTDA.
		44,99%		ISA INVERSIONES MAULE LTDA.
		0,01%		INTERNEXA S.A.
Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta del Bosque Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	99,99%	99,99%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de los Rios Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	75,00%	75,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	INTERVIAL CHILE S.A.
INTERVIAL Colombia S.A	100,00%	0,00%	100,00%	
TELECOMUNICACIONES				
INTERNEXA S.A.	99,42%	0,00%	99,42%	TRANSELCA S.A. E.S.P.
INTERNEXA S.A. (PERÚ)	0,00%	100,00%	99,42%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA CHILE S.A.	0,00%	99,00%	98,43%	INTERNEXA S.A.
INTERNEXA BRASIL OPERADORA DE TELECOMUNICAÇÕES S.A.	0,00%	100,00%	66,85%	INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.
Transamerican Telecommunication S.A. (INTERNEXA ARGENTINA S.A.)	0,00%	98,54%	99,42%	INTERNEXA S.A.
	0,00%	1,46%		INTERNEXA PERU
REDCA	0,00%	11,11%	11,05%	INTERNEXA S.A.
TRANSNEXA S.A. E.M.A.	0,00%	5,00%	49,71%	INTERNEXA S.A.
		45,00%		INTERNEXA PERU
NQIG	0,00%	100,00%	66,85%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA
INTERNEXA RIO	0,00%	12,44%	66,85%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTDA
		87,56%		NQIG
IPNET	0,00%	100,00%	66,85%	ITX CAPITAL PARTICIPACOES LTD
GESTIÓN INTELIGENTE DE SISTEMAS DE TIEMPO REAL				
XM S.A. E.S.P.	99,73%	0,00%	99,73%	
DERIVEX S.A.	0,00%	49,95%	49,84%	XM S.A. E.S.P.
	0,00%	0,03%		INTERNEXA S.A.
Sistemas Inteligentes en Red S.A.S.	15,00%	85,00%	99,77%	XM S.A. E.S.P.
FINANCIERO				
ISA CAPITAL DO BRASIL S.A.	67,540%	0,00%	67,54%	
INTERNEXA PARTICIPAÇÕES S.A.	0,00%	67,24%	66,85%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.		0,00%		INTERNEXA S.A. (PERÚ)
ISA INVERSIONES CHILE LTDA.	100,00%	0,00%	100,00%	INTERNEXA S.A.
ISA INVERSIONES MAULE	100,00%	0,00%	100,00%	INTERNEXA S.A.
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	
CAMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. - CRCC-	0,00%	7,13%	7,11%	XM S.A. E.S.P.
Linear Systems RE LTD	100,00%		100,00%	
INFRAESTRUCTURA				
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DEL PERU S.A.C.	99,97%	0,03%	100,00%	TRANSELCA S.A. E.S.P.

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (sin auditar)
ENERO – JUNIO 2015**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	2Q15	2Q14	Var. \$	Var. %	2Q15 USD	1S15	1S14	Var. \$	Var. %	1S15 USD
INGRESOS OPERACIONALES										
Transporte de Energía Eléctrica	712.320	656.470	55.850	8,5%	276	1.458.976	1.269.622	189.354	14,9%	564
Cargos por conexión	48.894	42.715	6.179	14,5%	19	97.404	84.478	12.926	15,3%	38
Despacho y coordinación CND-MEM	7.464	11.779	(4.315)	-36,6%	3	518.248	412.071	106.177	25,8%	200
Servicios MEM	16.202	13.190	3.012	22,8%	6	14.303	20.326	(6.023)	-29,6%	6
Concesiones Viales	265.946	209.840	56.106	26,7%	103	32.087	24.231	7.856	32,4%	12
Transporte de Telecomunicaciones	65.414	53.671	11.743	21,9%	25	134.908	110.797	24.111	21,8%	52
Otros ingresos operacionales	15.821	15.616	205	1,3%	6	33.224	33.000	224	0,7%	13
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	1.132.061	1.003.281	128.780	12,8%	438	2.289.150	1.954.525	334.625	17,1%	886
Costos de venta y operación	439.902	410.283	29.619	7,2%	170	883.582	787.108	96.474	12,3%	342
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	692.159	592.998	99.161	16,7%	268	1.405.568	1.167.417	238.151	20,4%	544
Gastos de administración	175.785	162.905	12.880	7,9%	68	398.963	322.900	76.063	23,6%	154
Otros ingresos(gastos) neto	8.491	33.617	(25.126)	-74,7%	3	21.140	48.954	(27.814)	-56,8%	8
Método de participación neto	14.064	17.280	(3.216)	-18,6%	5	27.162	29.816	(2.654)	-8,9%	11
UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	538.929	480.990	57.939	12,0%	208	1.054.907	923.287	131.620	14,3%	408
Ingresos financieros	285.089	118.426	166.663	140,7%	110	582.371	288.839	293.532	101,6%	225
Gastos financieros	532.335	305.577	226.758	74,2%	206	1.031.016	662.913	368.103	55,5%	399
Utilidad antes de impuestos	291.683	293.839	(2.156)	-0,7%	113	606.262	549.213	57.049	10,4%	235
Provisión impuesto de renta	69.484	59.288	10.196	0,17%	27	181.022	124.503	56.519	0,45%	70
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	222.199	234.551	(12.352)	-5,3%	86	425.240	424.710	530	0,1%	164
Participaciones no controladoras (Interés Minoritario - IM)	59.722	63.713	(3.991)	-6,3%	23	117.402	119.199	(1.797)	-1,5%	45
RESULTADO INTEGRAL DE LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA (UTILIDAD NETA)	162.477	170.838	(8.361)	-4,9%	63	307.838	305.511	2.327	0,8%	119
OTRO RESULTADO INTEGRAL³:										
Beneficios a empleados neto de impuestos	(1.215)	1.122	(2.337)	-208,3%	0	(2.429)	2.246	(4.675)	-208,1%	-1
Coberturas de flujo de efectivo neto de impuestos	5.327	6.710	(1.383)	-20,6%	2	(2.734)	(16.286)	13.552	-83,2%	-1
OTRO RESULTADO INTEGRAL	4.112	7.832	(3.720)	-47,5%	2	(5.163)	(14.040)	8.877	-63,2%	-2
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A										
Los propietarios de la controladora	165.878	178.173	(12.295)	-6,9%	64	302.037	293.550	8.487	2,9%	117
Participaciones no controladoras	60.433	64.210	(3.777)	-5,9%	23	118.040	117.120	920	0,8%	46
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	226.311	242.383	(16.072)	-6,6%	88	420.077	410.670	9.407	2,3%	162
EBITDA	663.562	540.465	123.097	22,8%	257	1.283.406	1.084.174	199.232	18,4%	496
Margen EBITDA	58,6%	53,9%				56,1%	55,5%			
Margen operacional	47,6%	47,9%				46,1%	47,2%			
Margen neto antes de IM	19,6%	23,4%				18,6%	21,7%			
Margen neto	14,4%	17,0%				13,4%	15,6%			

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.585,11 (Fuente: Banco de la República).

³ El concepto de otros resultados integrales corresponde fundamentalmente a ganancias y pérdidas no realizadas.

**ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA (sin auditar)
JUNIO, 2015**

Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1S15	% Part.	2014	Var. \$	Var. %	1Q15 USD
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	1.881.947	7%	1.720.799	161.148	9,4%	728
Deudores - neto	2.624.326	10,0%	2.730.112	(105.786)	-3,9%	1.015
Inventarios - neto	184.162	0,7%	108.002	76.160	70,5%	71
Otros activos no financieros	121.418	0,5%	61.972	59.446	95,9%	47
Total Activo Corriente	4.811.853	18,3%	4.620.885	190.968	4,1%	1.861
Activo no corriente		0,0%				
Inversiones permanentes - neto	1.188.959	4,5%	1.219.754	(30.795)	-2,5%	460
Deudores - neto	9.591.948	36,5%	9.564.077	27.871	0,3%	3.710
Inventarios - neto	57.854	0,2%	59.046	(1.192)	-2,0%	22
Propiedades, planta y equipo - neto	5.926.004	22,5%	5.872.631	53.373	0,9%	2.292
Intangibles	4.312.099	16,4%	3.948.156	363.943	9,2%	1.668
Otros activos no financieros	39.171	0,1%	8.761	30.410	347,1%	15
Impuesto diferido	371.481	1,4%	377.403	(5.922)	-1,6%	144
Total activo no corriente	21.487.516	81,7%	21.049.828	437.688	2,1%	8.312
TOTAL ACTIVO	26.299.369	100,0%	25.670.713	628.656	2,4%	10.173
Pasivo corriente						
Bonos en circulación	496.806	1,9%	527.670	(30.864)	-5,8%	192
Obligaciones financieras	683.117	2,6%	871.138	(188.021)	-21,6%	264
Cuentas por pagar	797.465	3,0%	599.151	198.314	33,1%	308
Obligaciones laborales	27.839	0,1%	41.108	(13.269)	-32,3%	11
Provisiones	612.912	2,3%	635.029	(22.117)	-3,5%	237
Otros pasivos	226.060	0,9%	127.132	98.928	77,8%	87
Total pasivo corriente	2.844.199	10,8%	2.801.228	42.971	1,5%	1.100
Pasivo no corriente		0,0%				0
Bonos en circulación	6.586.886	25,0%	6.094.572	492.314	8,1%	2.548
Obligaciones financieras	2.554.728	9,7%	2.425.282	129.446	5,3%	988
Cuentas por pagar	1.301.098	4,9%	1.373.952	(72.854)	-5,3%	503
Obligaciones por beneficios a empleados	414.122	1,6%	414.587	(465)	-0,1%	160
Obligaciones laborales	2.775	0,0%	-	2.775	0,0%	1
Provisiones	222.924	0,8%	209.240	13.684	6,5%	86
Otros pasivos	322.979	1,2%	390.775	(67.796)	-17,3%	125
Impuesto diferido	2.186.513	8,3%	2.049.872	136.641	6,7%	846
Total pasivo no corriente	13.592.025	51,7%	12.958.280	633.745	4,9%	5.258
TOTAL PASIVO	16.436.224	62,5%	15.759.508	676.716	4,3%	6.358
Patrimonio de los accionistas						
Capital suscrito y pagado	36.916	0,1%	36.916	-	0%	14
Prima en colocación de acciones	1.428.128	5,4%	1.428.128	-	0%	552
Reservas	1.491.399	5,7%	1.195.191	296.208	25%	577
Resultados retenidos	3.282.016	12,5%	3.247.857	34.159	1%	1.270
Resultado Integral del año	307.838	1,2%	509.990	(202.152)	-40%	119
Superavit por método de participación	1.039	0,0%	2.475	(1.436)	-58%	0
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	6.547.336	24,9%	6.420.557	126.779	2,0%	2.533
Participaciones no controladoras	3.315.809	12,6%	3.490.648	(174.839)	-5,0%	1.283
TOTAL PATRIMONIO	9.863.145	37,5%	9.911.205	(48.060)	-0,5%	3.815
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	26.299.369	100,0%	25.670.713	628.656	2,4%	10.173

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.585,11 (Fuente: Banco de la República).

ISA S.A. E.S.P. - CONSOLIDADO -
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS (sin auditar)
 ENERO – JUNIO 2015
Valores expresados en millones de pesos colombianos

	1S15	1S14	Var. \$	Var. %	1S15 USD
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	307.838	305.511	2.327	1%	119
Más (menos) - Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Interés Minoritario	117.402	119.199	(1.797)	-2%	45
Depreciación de propiedades, planta y equipo	134.017	126.195	7.822	6%	52
Amortización de diferidos y otros activos	102.519	78.809	23.710	30%	40
Amortización de pensiones de jubilación y beneficios extralegales - neto	5.287	13.542	(8.255)	-61%	2
Provisión para protección de cuentas por cobrar	543	318	225	71%	0
Provisiones Contingencias	22.209	2.680	19.529	729%	9
Provisiones de Mantenimientos Mayores	12.227	18.114	(5.887)	-32%	5
Provisión impuesto de renta	181.022	124.503	56.519	45%	70
Pérdida en la venta y retiro de propiedades, planta y equipo y derechos	-	638	(638)	-100%	-
Gasto por diferencia en cambio	482.543	286.623	195.920	68%	187
Método de participación control conjunto	(27.163)	(29.816)	2.653	-9%	(11)
Intereses y comisiones causados	315.780	223.309	92.471	41%	122
	1.654.224	1.269.625	384.599	30%	640
Cambios en activos y pasivos operacionales:					
Deudores	(201.580)	(316.503)	114.923	-36%	(78)
Recaudo por indemnización renovación anticipada del contrato 059/2001	191.888	244.193	(52.305)	-21%	74
Inventarios	(78.407)	(309)	(78.098)	25261%	(30)
Diferidos y otros activos	(59.874)	4.160	(64.034)	-1539%	(23)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(204.255)	169.817	(374.072)	-220%	(79)
Obligaciones laborales	(10.494)	(7.933)	(2.561)	32%	(4)
Pasivos estimados y provisiones	(46.373)	(10.707)	(35.666)	333%	(18)
Recaudos a favor de terceros	(12.448)	7.577	(20.025)	-264%	(5)
Interés minoritario	(110.444)	(128.394)	17.950	-14%	(43)
Flujos de efectivo en otras operaciones:					
Pagos de pensiones de jubilación	(5.561)	(14.418)	8.857	-61%	(2)
Pago de impuestos	(292.931)	(258.031)	(34.900)	14%	(113)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	823.745	959.077	(135.332)	-14%	319
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Variación de inversiones permanentes	(32.228)	(115.125)	82.897	-72%	(12)
Venta de propiedad, plantas y equipo	-	1.218	(1.218)	-100%	-
Adquisiciones Intangibles	(277.223)	(290.033)	12.810	-4%	(107)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(174.754)	(165.182)	(9.572)	6%	(68)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(484.205)	(569.122)	84.917	-15%	(187)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:					
Intereses recibidos en efectivo	18.489	38.868	(20.379)	-52%	7
Intereses y comisiones pagados en efectivo	(335.150)	(270.066)	(65.084)	24%	(130)
Dividendos pagados en Efectivo	(74.214)	-	(74.214)	100%	(29)
Aumento en obligaciones financieras	212.114	436.359	(224.245)	-51%	82
Emisión de bonos	500.000	-	500.000	100%	193
Pago de obligaciones	(255.874)	(458.292)	202.418	-44%	(99)
Pago/disminución de bonos	(243.756)	(131.381)	(112.375)	86%	(94)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	(178.392)	(384.512)	206.120	-54%	(69)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	161.148	5.443	155.705	2861%	62
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1.720.799	1.795.552	(74.753)	-4%	666
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	1.881.947	1.800.995	80.951	4%	728

Las cifras expresadas en millones de dólares en este reporte son solo para propósitos informativos y no reflejan las técnicas contables de conversión usualmente aplicada. A junio 30 de 2015, la tasa de cambio era de USD 1.00 = \$2.585,11 (Fuente: Banco de la República).